

## PROBLEMARIO TEMA I

1) Indíquense los efectos que tendrían sobre los activos circulantes totales, sobre la razón circulante y sobre el ingreso neto de las transacciones que se listan en el siguiente cuadro. Use (+) para indicar un incremento, (-) para indicar un decremento y (0) para indicar la ausencia de efecto o un efecto indeterminado. Establézcanse aquellos supuestos que se consideren necesarios y supóngase una razón circulante inicial de más de 1.0. (Nota: se requerirá tener buenos conocimientos de contabilidad para contestar algunas de estas preguntas).

	Activo Circulante Total	Razón Circulante total	Ingreso Neto
Se adquiere efectivo a través de la emisión de acciones comunes adicionales.			
Se vende mercancía en efectivo			
Se paga el impuesto sobre ingresos correspondiente al año anterior.			
Se vende un activo fijo en una cantidad inferior a su valor en libros.			
Se vende un activo fijo en una cantidad superior a su valor en libros.			
Se vende mercancía a crédito			
Se hace un pago a los acreedores comerciales para liquidar algunas compras anteriores			
Se declara y se paga un dividendo en efectivo.			
Se obtiene efectivo a través de préstamos bancarios a corto plazo.			
Se venden con descuento documentos por cobrar a corto plazo.			
Se venden valores negociables Por debajo del costo.			
Se emiten pagarés a corto plazo para los acreedores comerciales a cambio de cuentas por pagar adeudadas desde periodos anteriores.			
Se pagan los gastos en operación del periodo en curso			
Se emiten pagarés a diez años para liquidar las cuentas por pagar.			
Se retira un activo totalmente depreciado.			
Se cobran algunas cuentas por cobrar.			
Se compra equipo con pagarés a corto plazo.			
Se compra mercancía a crédito.			
Se incrementa la provisión de impuestos por pagar.			
Se hacen anticipos a los Empleados			

2, 3, 4, 5, 6. A continuación se presentan los datos correspondientes cinco empresas así como los promedios para su industria. Para cada una de las empresas (son 5 problemas)

- Calcule las razones indicadas.
- Constrúyase la ecuación ampliada Du Pont tanto para la empresa como para su industria.
- Póngase de relieve los puntos fuertes y débiles de cada empresa, según lo revele su análisis.
- Supóngase que durante 19X2 la empresa hubiera duplicado sus ventas, sus inventarios, sus cuentas por cobrar y su capital contable común. ¿Cómo esa información afectaría la validez de su análisis de razones financieras? (No se necesita hacer cálculos).

### Balance General al 31 de Diciembre de 19X2

	EMP 1	EMP 2	EMP 3	EMP 4	EMP 5
Efectivo	77.500	25.833	310.000	387.500	465.000
Cuentas por cobrar	336.000	112.000	1.344.000	1.680.000	2.016.000
Inventarios	241.500	80.500	966.000	1.207.500	1.449.000
Total activos circulantes	655.000	218.333	2.620.000	3.275.000	3.930.000
Activos fijos netos	292.500	97.500	1.170.000	1.462.500	1.755.000
<b>Activos</b>	<b>947.500</b>	<b>315.833</b>	<b>3.790.000</b>	<b>4.737.500</b>	<b>5.685.000</b>
Cuentas por pagar	129.000	43.000	516.000	645.000	774.000
Documentos por pagar	84.000	28.000	336.000	420.000	504.000
Otros pasivos circulantes	117.000	39.000	468.000	585.000	702.000
Total pasivos circulantes	330.000	110.000	1.320.000	1.650.000	1.980.000
Deuda a largo plazo	256.500	85.500	1.026.000	1.282.500	1.539.000
Capital contable común	361.000	120.333	1.444.000	1.805.000	2.166.000
<b>Total pasivos y capital</b>	<b>947.500</b>	<b>315.833</b>	<b>3.790.000</b>	<b>4.737.500</b>	<b>5.685.000</b>

## Estado de Resultados por el año terminado al 31 de diciembre de 19X2

	Empresa 1	Empresa 2	Empresa 3	Empresa 4	Empresa 5
<b>Ventas</b>	<b>1.607.500</b>	<b>1.607.500</b>	<b>1.607.500</b>	<b>1.607.500</b>	<b>1.607.500</b>
Costo Materiales	717.000	50.000	40.000	40.000	40.000
Costo Mano de Obra	453.000	453.000	453.000	453.000	453.000
Costo Energía	68.000	68.000	68.000	68.000	68.000
Costo Mano de obra indirecta	113.000	113.000	113.000	70.000	70.000
Depreciacion	41.500	41.500	41.500	41.500	41.500
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>215.000</b>	<b>882.000</b>	<b>892.000</b>	<b>935.000</b>	<b>935.000</b>
Gastos de Venta	115.000	115.000	115.000	115.000	90.000
Gastos Generales y Administrativos	30.000	30.000	30.000	30.000	18.000
<b>Utilidad antes de intereses e impuestos (EBIT)</b>	<b>70.000</b>	<b>737.000</b>	<b>747.000</b>	<b>790.000</b>	<b>827.000</b>
Gastos de Intereses	24.500	87.975	29.325	351.900	439.875
Impuestos	18.200	194.708	215.303	131.430	116.138
<b>Utilidad Neta</b>	<b>27.300</b>	<b>454.318</b>	<b>502.373</b>	<b>306.670</b>	<b>270.988</b>

RAZON	Emp 1	Emp 2	Emp 3	Emp 4	Emp 5	Promedio de la Industria
Activo Circulante / Pasivo Circulante						2.0X
Días de ventas pendientes de cobro						35 días
Ventas/activos totales						3.0X
Ventas/inventarios						6.7X
Ingreso neto/ventas						1.2%
Ingreso neto/activos totales						3.6%
Ingreso neto/capital contable						9.0%
Deuda total/activos totales						60.0%

7.- Complete la información del balance general y de ventas en el recuadro que se presenta más abajo. Utilice los siguientes datos financieros:

Razón de endeudamiento: 50%

Razón rápida: 0.80X

Rotación de los activos totales: 1.5X

Días de venta pendientes de cobro: 36 días

Margen de utilidad bruta sobre ventas:  $(\text{Ventas} - \text{Costo de ventas}) / \text{Ventas} = 25\%$

Razón de rotación del inventario: 5X

## **BALANCE GENERAL**

<b>Efectivo</b>		<b>Cuentas por Pagar</b>	
<b>Cuentas por Cobrar</b>		<b>Deuda a Largo Plazo</b>	<b>60.000</b>
<b>Inventario</b>		<b>Acciones Comunes</b>	
<b>Activos Fijos</b>		<b>Utilidades retenidas</b>	<b>97.500</b>
<b>Activos Totales</b>	<b>300.000</b>	<b>Tot. Pasivo y Capital</b>	
<b>Ventas</b>		<b>Costo de bienes vendidos</b>	

8.- A continuación se presentan los estados financieros pronosticados para 19X3 de la Cary Corporation, junto con algunas razones y promedios para la industria.

- a. Calcúlense las razones financieras pronosticadas para Cary en 1993, compárelas con los datos de los promedios para la industria y háganse breves comentarios acerca de los puntos fuertes y débiles proyectados para Cary.
- b. ¿Qué piensa usted que le sucedería a las razones financieras de Cary si la compañía tomara medidas de reducción de costos que le permitieran mantener niveles más bajos de inventario y que también le permitieran disminuir en forma sustancial el costo de bienes vendidos? No se necesitan cálculos. Considérese cuáles serían las razones financieras que se verían afectadas por los cambios en estas dos cuentas.

**Cary Corporation: Balance general proyectado al 31 de Diciembre de 19X3**

Efectivo	72.000
Cuentas por Cobrar	439.000
Inventarios	894.000
<b>TOTAL ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>1.405.000</b>
Terreno y edificio	238.000
Maquinaria	193.000
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>1.836.000</b>
Cuentas y Documentos por pagar	432.000
Pasivos acumulados	170.000
<b>TOTAL PASIVOS CIRCULANTES</b>	<b>602.000</b>
Deuda a Largo Plazo	404.290
Capital Común	575.000
Utilidades Retenidas	254.710
<b>TOTAL PASIVO Y CAPITAL</b>	<b>1.836.000</b>

**Cary Corporation: Estado de resultados proyectado por el año 19X3**

<b>Ventas</b>	<b>4.290.000</b>
Costo de ventas	3.580.000
Utilidad Bruta en Operacion	710.000
Gastos Generales de Administracion	236.320
Depreciacion	159.000
Gastos Diversos	134.000
<b>Utilidad antes de Intereses e Impuestos (EBIT)</b>	<b>180.680</b>
Impuestos (40%)	72.272
<b>Utilidad Neta</b>	<b>108.408</b>

### **DATOS ADICIONALES:**

Número de acciones en circulación 23000

Utilidades por acción \$4.71

Dividendos en efectivo \$0.95

Razón precio/utilidades 5X

Precio de mercado (promedio) \$23.57

### **Razones financieras de la industria (1993)**

(Las razones y los promedios para la industria han permanecido constantes durante los últimos cuatro años. Índices basados en las cifras de balance general de fin de año)

Razón rápida 1.0X

Razón circulante 2.7X

Rotación de inventario<sup>b</sup> 7.0X

Días de venta pendientes de cobro 32 días

Rotación de los activos fijos<sup>b</sup> 13.0X

Rotación de los activos totales<sup>b</sup> 2.6X

Rendimiento sobre el capital contable 18.2%

Razón de endeudamiento 50.0%

Margen de utilidad sobre ventas 3.5%

Razón precio/utilidades 6.0X

9.- Suponga que le dan las siguientes relaciones para la Zumwalt Corporation:

Ventas/activos totales 1.5X

Rendimiento sobre los activos (ROA) 3%

Rendimiento sobre el capital contable (ROE) 5%

Calcúlese el margen de utilidad y la razón de endeudamiento de Zumwalt.

10.- Suponga que le dan las siguientes relaciones para una empresa X:

Ventas/activos totales 1.9X

Rendimiento sobre los activos (ROA) 5%

Rendimiento sobre el capital contable (ROE) 15%

Calcúlese el margen de utilidad y la razón de endeudamiento de la empresa.

11,12,13, 14.- Dados los siguientes balances de cuatro empresas y el promedio de la Industria, analice las fortalezas y debilidades de cada empresa. Para ello debe calcular todos los indicadores y realizar un análisis comparativo.  
**Balance General al 31 de Diciembre de 19X2 en Miles US\$**

	Empr. 1	Empr. 2	Empr. 3	Empr. 4	Industria
Efectivo	155	52	620	775	10%
Cuentas por cobrar	672	224	2.688	3.360	20%
Inventarios	483	161	1.932	2.415	30%
Total activos circulantes	1.310	437	5.240	6.550	60%
Activos fijos netos	585	195	2.340	2.925	40%
<b>Activos</b>	<b>1.895</b>	<b>632</b>	<b>7.580</b>	<b>9.475</b>	<b>100%</b>
Cuentas por pagar	258	86	1.032	1.290	15%
Documentos por pagar	168	56	672	840	25%
Otros pasivos circulantes	234	78	936	1.170	10%
Total pasivos circulantes	660	220	2.640	3.300	50%
Deuda a largo plazo	513	171	2.052	2.565	30%
Capital contable común	722	241	2.888	3.610	20%
<b>Total pasivos y capital</b>	<b>1.895</b>	<b>632</b>	<b>7.580</b>	<b>9.475</b>	<b>100%</b>

### DATOS ADICIONALES:

Ventas= 3.215

Utilidad Neta = 55

15.- Complete la información del balance general y de ventas en el recuadro que se presenta más abajo. Utilice los siguientes datos financieros:

Razón de endeudamiento: 60%

Razón rápida: 0.70X

Rotación de los activos totales: 1.7X

Días de venta pendientes de cobro: 45 días

Margen de utilidad bruta sobre ventas:  $(\text{Ventas} - \text{Costo de ventas}) / \text{Ventas} = 35\%$

Razón de rotación del inventario: 6X

## Balance General

<b>Efectivo</b>			<b>Cuentas por Pagar</b>	
<b>Cuentas por Cobrar</b>			<b>Deuda a Largo Plazo</b>	<b>70.000</b>
<b>Inventario</b>			<b>Acciones Comunes</b>	
<b>Activos Fijos</b>			<b>Utilidades retenidas</b>	<b>0</b>
<b>Activos Totales</b>	<b>500.000</b>		<b>Tot. Pasivo y Capital</b>	
<b>Ventas</b>			<b>Costo de bienes vendidos</b>	

16.- Complete la información del balance general y de ventas en el recuadro que se presenta más abajo. Utilice los siguientes datos financieros:

Razón de endeudamiento: 40%

Razón rápida: 0.75X

Rotación de los activos totales: 1.8X

Días de venta pendientes de cobro: 50 días

Margen de utilidad bruta sobre ventas:  $(\text{Ventas} - \text{Costo de ventas}) / \text{Ventas} = 35\%$

Razón de rotación del inventario: 6X

## Balance General

<b>Efectivo</b>		<b>Cuentas por Pagar</b>	<b>85.000</b>
<b>Cuentas por Cobrar</b>		<b>Deuda a Largo Plazo</b>	
<b>Inventario</b>		<b>Acciones Comunes</b>	
<b>Activos Fijos</b>		<b>Utilidades retenidas</b>	<b>0</b>
<b>Activos Totales</b>	<b>500.000</b>	<b>Tot. Pasivo y Capital</b>	
<b>Ventas</b>		<b>Costo de bienes vendidos</b>	

17.- Complete la información del balance general y de ventas en el recuadro que se presenta más abajo. Utilice los siguientes datos financieros:

Razón de endeudamiento: 35%

Razón rápida: 0.75X

Rotación de los activos totales: 1.0X

Días de venta pendientes de cobro: 50 días

Margen de utilidad bruta sobre ventas:  $(\text{Ventas} - \text{Costo de ventas}) / \text{Ventas} = 35\%$

Razón de rotación del inventario: 6X

## Balance General

<b>Efectivo</b>		<b>Cuentas por Pagar</b>	<b>95.000</b>
<b>Cuentas por Cobrar</b>		<b>Deuda a Largo Plazo</b>	
<b>Inventario</b>		<b>Acciones Comunes</b>	
<b>Activos Fijos</b>		<b>Utilidades retenidas</b>	<b>0</b>
<b>Activos Totales</b>	<b>700.000</b>	<b>Tot. Pasivo y Capital</b>	
<b>Ventas</b>		<b>Costo de bienes vendidos</b>	

18.- Suponga que le dan las siguientes relaciones para una empresa X:

Ventas/activos totales 2.9X

Rendimiento sobre los activos (ROA) 8%

Rendimiento sobre el capital contable (ROE) 25%

Calcúlese el margen de utilidad y la razón de endeudamiento de la empresa.

19.- Suponga que le dan las siguientes relaciones para una empresa X:

Ventas/activos totales 3.9X

Rendimiento sobre los activos (ROA) 10%

Rendimiento sobre el capital contable (ROE) 25%

Calcúlese el margen de utilidad y la razón de endeudamiento de la empresa.

20.- Suponga que le dan las siguientes relaciones para una empresa X:

Ventas/activos totales 1.0X

Rendimiento sobre los activos (ROA) 10%

Rendimiento sobre el capital contable (ROE) 25%

Calcúlese el margen de utilidad y la razón de endeudamiento de la empresa.

21.- Explique la importancia del análisis financiero.

22.- Con base en el cuadro presentado en las preguntas 2,3,4,5,6.

- a. Realice un análisis vertical para cada empresa y comente sus observaciones más importantes.
- b. Realice un análisis horizontal de la empresa durante los cinco años y escriba sus conclusiones.

23.- Explique porqué el modelo de Du-Pont facilita el análisis financiero de empresas.

24. Dados los siguientes indicadores para las empresas A, B y C, calcule ROA y ROE. Recomiende estrategias para mejorar la rentabilidad de los accionistas de cada una de ellas. Suponga que las tres operan en el mismo sector y que con excepción de su Gerencia de Finanzas, todos los demás aspectos son iguales para las tres empresas.

INDICADOR	A	B	C
ROE	?	?	?
ROA	?	?	?
Inflación del país	40%	40%	40%
Patrimonio/Activo Total	10%	5.56%	12.5%
Ventas / Activo Total	10	15	12
Utilidad / Ventas	0.40%	0.20%	0.35%

25. Richard Rutledge, , catedrático retirado, mantiene un elevado número de acciones de capital en la Bangor Corporation. Los pagos de dividendos de estas acciones representan una porción significativa del ingreso del Sr. Rutledge; por lo tanto, se preocupó mucho cuando en 19X4 Bangor Corporation disminuyó su dividendo de los US\$ 0.95 por acción que había pagado durante los dos años anteriores a tan sólo US\$ 0.85 por acción.

El Sr. Rutledge reunió la información que se presenta abajo para analizar y determinar si la condición financiera de Bangor estaba en realidad deteriorándose.

**Bangor Corporation**  
**Balance General al 31 de Diciembre**

	19X2	19X4
<b>Efectivo</b>	76.250	40.000
<b>Ctas X Cobrar</b>	401.600	672.000
<b>Inventario</b>	493.000	1.270.000
<b>Total Act Circ</b>	<b>970.850</b>	<b>1.982.000</b>
Terrenos y Edificios	126.150	125.000
Maquinaria	169.000	153.000
Otros Act Fijos	74.600	82.000
<b>Total Activos</b>	<b>1.340.600</b>	<b>2.342.000</b>
Ctas X Pagar	152.700	633.240
Pasivos Acum	78.500	335.000
<b>Total Pas Circ</b>	<b>231.200</b>	<b>968.240</b>
Deuda largo Plazo	304.250	408.600
Capital	575.000	575.000
Utilidad Retenida	230.150	390.160
<b>Total Pasivo y Capital</b>	<b>1.340.600</b>	<b>2.342.000</b>

**Bangor Corporation**  
**Estados Anuales de Resultados**

	19X2	19X4
Ventas	4.135.000	4.450.000
Costo de Ventas	3.308.000	3.560.000
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>827.000</b>	<b>890.000</b>
Gtos Gral. Administrativos	318.000	256.000
Depreciación	127.000	191.000
Varios	64.000	318.000
<b>EBIT</b>	<b>318.000</b>	<b>125.000</b>
Impuesto (40%)	127.000	50.000
<b>Utilidad Neta</b>	<b>191.000</b>	<b>75.000</b>

Razones Financieras Industriales:

Razón de Rapidez 1,0x

Razón Circulante 2,7x

---

Rotación del Inventario 7x  
Periodo promedio de cobranza 32 días  
Rotación de Activo Fijos 13,0x  
Rotación de Activos Total 2,6x  
ROA 9,1%  
ROE 18.2%  
Razón de endeudamiento 50%  
Margen de utilidad sobre ventas 3,5%  
Razón Precio/Ganancias 6x

- a. Calcule las razones financieras básicas para Bangor Corporation y compare las tendencias de las razones de la empresa contra los promedios en la industria.
- b. ¿Qué puntos fuertes y débiles revela su análisis de razones financieras?
- c. Realizar un análisis Vertical y Horizontal

26. La Manchester Company tiene una razón rápida de 1,3, una razón circulante de 3,0, una rotación de inventario de 6 veces y activos circulantes de US\$ 525.000. ¿Cuáles son las ventas anuales de Manchester y, si el efectivo y los valores negociables son insignificantes, cuál es su periodo promedio de cobranza?